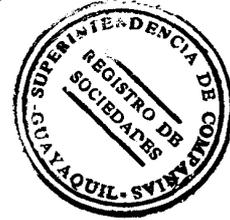


Compañía Agrícola Río Ventanas S. A.
Estados Financieros
por el año terminado al 31 de Diciembre del 2005
e Informe de los Auditores Independientes



24 JUL. 2005



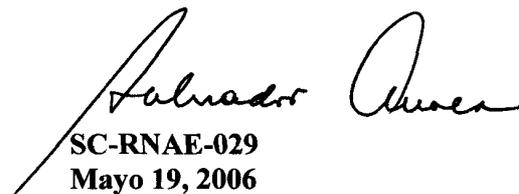
INFORME DE LOS AUDITORES INDEPENDIENTES

A los Accionistas y Junta de Directores
de **Compañía Agrícola Río Ventanas S. A.:**

Hemos auditado el balance general adjunto de Compañía Agrícola Río Ventanas S. A., al 31 de diciembre del 2005 y los correspondientes estados de resultados, de cambios en el patrimonio de los accionistas y de flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha. Estos estados financieros son responsabilidad de la Administración de la Compañía. Nuestra responsabilidad consiste en expresar una opinión sobre dichos estados financieros basada en nuestra auditoría.

Nuestra auditoría fue efectuada de acuerdo con normas de auditoría generalmente aceptadas en el Ecuador. Estas normas requieren que una auditoría sea diseñada y realizada para obtener certeza razonable de si los estados financieros no contienen exposiciones erróneas o inexactas de carácter significativo. Una auditoría incluye el examen, a base de pruebas selectivas, de la evidencia que sustenta las cantidades y revelaciones presentadas en los estados financieros. Incluye también la evaluación de los principios de contabilidad utilizados y de las estimaciones importantes hechas por la Administración, así como la evaluación de la presentación general de los estados financieros. Consideramos que nuestra auditoría provee una base razonable para expresar nuestra opinión.

En nuestra opinión, los referidos estados financieros presentan razonablemente, en todos los aspectos importantes, la situación financiera de Compañía Agrícola Río Ventanas S. A., al 31 de diciembre del 2005, el resultado de sus operaciones, los cambios en el patrimonio de los accionistas y los flujos de efectivo por el año terminado en esa fecha, de acuerdo con normas ecuatorianas de contabilidad modificadas en ciertos aspectos por normas y prácticas contables autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador.


SC-RNAE-029
Mayo 19, 2006


Carlos Aurea, CPA
Socio
Registro No. 7.310

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

BALANCE GENERAL AL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

<u>ACTIVOS</u>	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
ACTIVOS CORRIENTES:		
Caja y bancos	3	31,817
Cuentas por cobrar	4	799,630
Inventarios	5	<u>63,271</u>
Total activos corrientes		<u>894,718</u>
PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO	6	<u>661,666</u>
OTROS ACTIVOS		<u>483</u>
TOTAL		<u>1,556,867</u>
<u>PASIVOS Y PATRIMONIO</u>		
PASIVOS CORRIENTES:		
Cuentas por pagar	7	866,103
Gastos acumulados por pagar	8	<u>11,174</u>
Total pasivos corrientes		<u>877,277</u>
OBLIGACIONES A LARGO PLAZO	9	<u>2,488</u>
PATRIMONIO DE LOS ACCIONISTAS:		
Capital social	10	22,000
Reserva legal	11	369
Reserva facultativa	12	1,326
Reserva de capital	13	637,059
Utilidades retenidas		<u>16,348</u>
Total patrimonio de los accionistas		<u>677,102</u>
TOTAL		<u>1,556,867</u>
Cuentas de orden	14	42,582

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

**ESTADO DE RESULTADOS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>NOTAS</u>	(DOLARES)
VENTAS NETAS	15	<u>766,137</u>
COSTO Y GASTOS:	15	
Costo de ventas		676,096
Administración y ventas		38,511
Intereses, neto		44,960
Otros, neto		<u>2,587</u>
Total		<u>762,154</u>
UTILIDAD DEL EJERCICIO ANTES DE PARTICIPACION A TRABAJADORES E IMPUESTO A LA RENTA		3,983
PARTICIPACION A TRABAJADORES		597
IMPUESTO A LA RENTA		<u>584</u>
UTILIDAD NETA		<u>2,802</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

**ESTADO DE CAMBIOS EN EL PATRIMONIO DE ACCIONISTAS
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	<u>Capital social</u>		<u>Reservas</u>			<u>Utilidades Retenidas</u>
	<u>(Acciones de \$ 0.04)</u>		<u>Legal</u>	<u>Facultativa</u>	<u>De capital</u>	
	<u>Cantidad</u>	<u>Valor</u>				
Enero 1, 2005	550,000	22,000	369	1,326	637,059	13,546
Utilidad neta						<u>2,802</u>
Diciembre 31, 2005	<u>550,000</u>	<u>22,000</u>	<u>369</u>	<u>1,326</u>	<u>637,059</u>	<u>16,348</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑIA AGRICOLA RIO VENTANAS S. A.

**ESTADO DE FLUJOS DE EFECTIVO
POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005**

	(DOLARES)
CONCILIACION DE LA UTILIDAD NETA CON EL EFECTIVO NETO PROVENIENTE DE ACTIVIDADES DE OPERACION:	
Utilidad neta	2,802
Ajustes para conciliar la utilidad neta con el efectivo neto proveniente de actividades de operación:	
Depreciaciones	116,414
Cambios en activos y pasivos:	
Cuentas por cobrar	(152,612)
Inventarios	(20,411)
Otros activos	(483)
Cuentas por pagar	179,309
Jubilación patronal	(16,549)
Gastos acumulados	<u>(9,367)</u>
Efectivo neto proveniente de actividades de operación	<u>99,103</u>
FLUJOS DE EFECTIVO EN ACTIVIDADES DE INVERSIÓN:	
Pagos por compra de propiedades	<u>(89,094)</u>
Efectivo neto utilizado en actividades de inversión	<u>(89,094)</u>
Aumento neto en efectivo	10,009
Efectivo al principio del año	<u>21,808</u>
Efectivo al final del año	<u>31,817</u>

Ver notas a los estados financieros

COMPAÑÍA AGRÍCOLA RIO VENTANAS S. A.

NOTAS A LOS ESTADOS FINANCIEROS POR EL AÑO TERMINADO EL 31 DE DICIEMBRE DEL 2005

1. OPERACIONES Y ENTORNO ECONOMICO

La Compañía fue constituida en Ecuador en 1967, y su actividad principal es la siembra, cultivo y venta de banano para su comercialización en el mercado local.

2. POLITICAS CONTABLES SIGNIFICATIVAS

Las políticas contables de la Compañía son las establecidas por la Federación Nacional de Contadores del Ecuador y autorizadas por la Superintendencia de Compañías del Ecuador. Estas políticas están basadas en Normas Ecuatorianas de Contabilidad, las cuales requieren que la Administración realice ciertas estimaciones y establezca algunos supuestos inherentes a la actividad económica de la entidad, con el propósito de determinar la valuación y presentación de algunas partidas que forman parte de los estados financieros. En opinión de la Administración, tales estimaciones y supuestos estuvieron basados en la mejor utilización de la información disponible al momento, los cuales podrían llegar a diferir de sus efectos finales.

A continuación se resumen las principales prácticas contables seguidas por la Compañía en la preparación de sus estados financieros:

Inventarios - Al costo como sigue:

- Los materiales de empaque, repuestos, suministros y productos agroquímicos están registrados al costo promedio de adquisición.
- En tránsito: Al costo de los valores desembolsados por compra de mercaderías.

Propiedades y equipos - Están registrados al costo histórico. El costo es depreciado de acuerdo con el método de línea recta en función de los años de vida útil estimada de 30 para cultivos, 20 para edificios, 10 para maquinarias y equipos, instalaciones y adecuaciones, y muebles y enseres, 5 para vehículos y 3 para equipos de computación; los semovientes están registrados al costo de adquisición. Las adiciones y mejoras que aumenten significativamente la vida útil son capitalizadas, mientras que los desembolsos correspondientes a mantenimiento y reparaciones que no aumenten o extiendan la vida útil de los activos se registran directamente en gastos. Cuando se vende un activo fijo, cualquier pérdida o ganancia es reconocida en los resultados del año.

Provisión para jubilación patronal - La Compañía debe provisionar un monto anual para constituir la reserva para el pago de los trabajadores que se acojan al beneficio de la jubilación patronal con servicios prestados por más de 25 años. A diciembre del 2005, no efectuó la provisión.

Bonificación por desahucio - La Compañía debe provisionar un monto anual para cubrir el pago de esta bonificación en caso de terminación de la relación laboral por desahucio. A diciembre del 2005, no efectuó la provisión.

Participación de Trabajadores.- De conformidad con las disposiciones legales, los trabajadores tienen derecho a participar en las utilidades anuales de la empresa en un 15% de la utilidad neta considerada para efecto del impuesto a la renta.

Impuesto a la Renta.- De conformidad con las disposiciones legales, la tarifa del impuesto a la renta para el ejercicio del 2005, fue del 25% sobre las utilidades sujetas a distribución y del 15% sobre las utilidades sujetas a capitalización.

Transacciones con partes relacionadas - Estas transacciones se efectuaron en términos, condiciones y precios establecidos de común acuerdo entre las partes debido a que la Compañía pertenece a un grupo corporativo administrado por una gerencia en común. A continuación se detallan las más importantes transacciones:

- Ventas de banano
- Bonificaciones
- Adquisición de productos químicos
- Servicio de empaque de fruta
- Adquisición y entrega de materiales de empaque

Bonificaciones - Representan ingresos por diferencias en precio por caja de piña despachada a una compañía relacionada y que dependiendo del mercado de consumo el valor por caja puede aumentar.

3. BANCOS

Al 31 de diciembre del 2005, representan fondos depositados en cuenta corriente en un banco local por \$31.817. Estos fondos son de libre disponibilidad.

4. CUENTAS POR COBRAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por cobrar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 15	664,086
Reclamos por impuestos	102,118
Empleados	22,011
Otras	<u>11,415</u>
Total	<u>799,630</u>

Partes relacionadas no generan interés ni tienen fecha específica de vencimiento.

5. INVENTARIOS

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta inventarios está constituida como sigue:

	(DOLARES)
Material de empaque y plástico	28,115
Repuestos y partes	2,120
Productos agroquímicos	21,549
Combustibles y lubricantes	5,723
Otros materiales y suministros	<u>5,764</u>
Total	<u>63,271</u>

Los inventarios están libres de gravámenes y no están dados en garantía.

6. PROPIEDADES Y EQUIPOS, NETO

Al 31 de diciembre del 2005, la cuenta propiedades y equipos, neto, presenta el siguiente saldo:

	(DOLARES)
Terrenos	128,641
Cultivos	250,268
Edificios	25,210
Instalaciones y adecuaciones	305,893
Maquinarias y equipos	99,079
Semovientes	9
En proceso	<u>318,205</u>
Sub-total	1,127,305
Depreciación acumulada	<u>(465,639)</u>
Saldo, neto	<u>661,666</u>

El movimiento de las propiedades y equipos, neto, es como sigue:

	(DOLARES)
Saldo neto al comienzo del año	688,986
Adiciones	89,094
Depreciación del año	<u>(116,414)</u>
Saldo neto al final del año	<u>661,666</u>

7. CUENTAS POR PAGAR

Al 31 de diciembre del 2005, las cuentas por pagar están constituidas como sigue:

	(DOLARES)
Partes relacionadas, nota 15	838,418
Proveedores	7,022
Impuestos por pagar	2,322
Otras	<u>18,341</u>
Total	<u>866,103</u>

Partes relacionadas no devengan interés ni tiene fecha específica de vencimiento.

8. GASTOS ACUMULADOS

Al 31 de diciembre del 2005, el movimiento de los gastos acumulados es el siguiente:

	Saldo al inicio	Provisión	Pagos	Saldo al final
Décimo tercer sueldo	616	9,609	(9,649)	576
Décimo cuarto sueldo	841	1,513	(1,612)	742
Décimo tercer sueldo Hcda.	726	3,360	(3,443)	643
Décimo cuarto sueldo Hcda.	1,348	1,938	(1,900)	1,386
Vacaciones	1,226	2,782	(1,455)	2,553
Fondo de reserva	270	1,255	(188)	1,337
15% Participación a trabajadores	566	598	(566)	598
Fondo de reserva Hcda.	1,491	3,360	(3,212)	1,639
Vacaciones Hcda.	2,152	2,687	(3,139)	1,700
Beneficios patronales	7,026	13,616	(20,642)	0
Beneficios patronales de Hcda.	4,279	5,916	(10,195)	0
Total	<u>20,541</u>	<u>46,634</u>	<u>(56,001)</u>	<u>11,174</u>

9. OBLIGACIONES A LARGO PLAZO

Al 31 de diciembre del 2005, la Compañía no efectuó la provisión de la cuenta jubilación patronal y desahucio.

10. CAPITAL SOCIAL

Al 31 de diciembre del 2005, el capital social consiste de 550,000 acciones ordinarias con un valor nominal de \$0.04 cada una.

11. RESERVA LEGAL

La Ley de Compañías establece una apropiación obligatoria del 10% de la utilidad anual para su constitución hasta que represente por lo menos el 50% del capital pagado. El saldo de esta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas.

12. RESERVA FACULTATIVA

Incluye una apropiación de la utilidad anual para su constitución mediante resolución de la junta general de accionistas de la Compañía ó lineamientos efectuados por estatutos de la misma. El saldo de ésta reserva puede ser capitalizado ó utilizado para cubrir pérdidas y para cubrir contingencias.

13. RESERVA DE CAPITAL

Incluye los valores de las cuentas Reservas por revalorización del patrimonio y Reexpresión monetaria originadas en la corrección monetaria del patrimonio y de los activos no monetarios de años anteriores, transferidos en esta cuenta en el año 2000, con ocasión de la aplicación de la NEC 17, dolarización de los estados financieros. Esta reserva puede ser total o parcialmente capitalizada previa Resolución de la Junta General de Accionistas, en la parte que exceda el valor de las pérdidas acumuladas y la del último ejercicio económico contenido si las hubiere. El saldo de esta cuenta no es disponible para el pago de dividendos en efectivo.

14. CUENTAS DE ORDEN

(DOLARES)

Mercadería y materiales	<u>42,582</u>
-------------------------	---------------

Corresponde principalmente a cartón y pallets que son entregados por una compañía relacionada para el proceso de empaque, y cuyo costo es deducido en la liquidación de la fruta.

15. TRANSACCIONES CON PARTES RELACIONADAS

Las principales transacciones entre compañías relacionadas por el año terminado al 31 de diciembre del 2005, son como sigue:

(DOLARES)

Cuentas por cobrar	664,086
Cuentas por pagar	838,418
Venta de banano	741,759
Compra de combustibles, aceite y productos químicos	134,544
Compra material de empaque y fruta	45,648
Servicios de fumigación	12,122
Servicios de transportes	14,602
Servicios de personal	120,334

Pólizas de seguros	2,007
Alquileres de equipos y edificios	510
Gastos por intereses	43,562

16. SITUACION TRIBUTARIA

General

Al 31 de diciembre del 2005, las declaraciones están abiertas para la revisión por parte de las autoridades de control, desde el año 2003 hasta el año 2005, sobre los cuales podrían existir diferencias de criterio en cuanto al tratamiento de ingresos y gastos.

Inconsistencias

La Compañía registró todas sus transacciones cumpliendo con los requisitos de soporte y normas contables, aun cuando pudieran existir algunas de estas transacciones que la parte formal de la documentación difiera con el criterio de las autoridades tributarias.

17. INDICES DE PRECIOS AL CONSUMIDOR

La información relacionada con el porcentaje de variaciones en los índices de precios al consumidor, preparada por el Instituto Nacional de Estadísticas y Censos, es como sigue:

<u>Año terminado</u> <u>Diciembre 31</u>	<u>Variación</u> <u>Porcentual</u>
2001	25
2002	9
2003	6
2004	2
2005	4

18. IMPUESTO A LA RENTA

A continuación indicamos una reconciliación entre la utilidad según estados financieros y la utilidad gravable indicada en la declaración del impuesto a la renta a diciembre del 2005:

	(DOLARES)
Utilidad según estados financieros, neta de participación de Trabajadores	<u>3,386</u>
Impuesto a la renta causado	846
(-) Anticipo impuesto a la renta	<u>262</u>
Total impuesto a la renta	<u>584</u>

19. PRECIOS DE TRANSFERENCIAS

Según la Ley de Régimen Tributario y sus reformas, las compañías, que mantienen transacciones con partes relacionadas en el exterior, están obligadas a presentar información relacionada con estas transacciones a partir del ejercicio económico que termina el 31 de diciembre del 2005 en adelante.

20. EVENTOS SUBSECUENTES

Entre el 1 de enero del 2006 y la fecha del informe de los auditores independientes (Mayo 19, 2006) no ocurrieron eventos que en la opinión de la Administración de la Compañía pudieran tener un efecto significativo sobre los estados financieros y que no estuvieron revelados en los mismos o en sus notas.
